

IPO

14 giu 2010

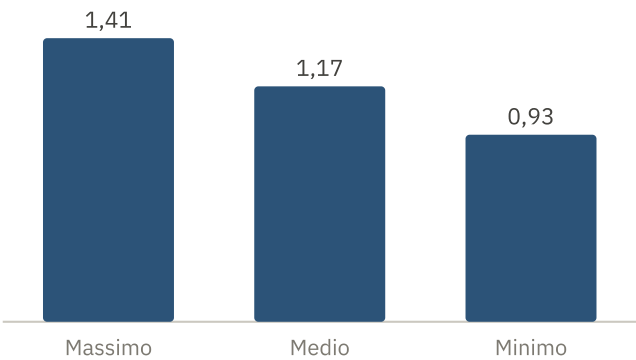
Tesmec

Il Gruppo TESMEC è attivo, principalmente, nella progettazione, produzione e commercializzazione di soluzioni integrate per la costruzione e la manutenzione di infrastrutture quali: reti aeree e interrate e tubi (pipeline).

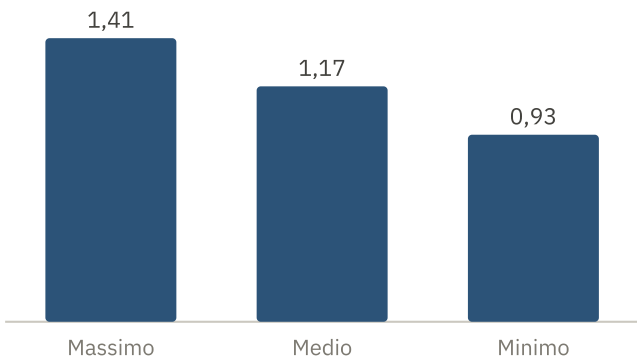
Redazione Evaluation.it · lettura 2 min

Range di prezzo · valutazione del titolo

Valore per azione · DCF



Valore per azione · EVA



METODO	MASSIMO	MEDIO	MINIMO
Valore per azione · DCF	1,41	1,17	0,93
Valore per azione · EVA	1,41	1,17	0,93

Valori per azione in €, stimati alla data dell'analisi.

Profilo societario

Il Gruppo Tesmec si occupa della progettazione, produzione e vendita di sistemi e soluzioni integrate per la costruzione, manutenzione e diagnostica di infrastrutture, tra cui reti aeree, interrate e ferroviarie, destinate al trasporto di energia elettrica, dati e materiali come petrolio, gas e acqua. Inoltre, sviluppa tecnologie per l'estrazione in cave e miniere di superficie. Le principali aree operative del Gruppo includono:

- **Energy:** Tesmec realizza macchine e sistemi integrati per la costruzione e manutenzione di elettrodotti aerei e interrati, oltre a reti in fibra ottica. Offre anche soluzioni avanzate per l'automazione, l'efficienza e il monitoraggio delle reti elettriche di alta, media e bassa tensione, con un focus sulle reti intelligenti (Segmento Energy-Automation).
- **Trencher:** L'azienda progetta, produce e noleggia macchine trencher per diverse applicazioni, tra cui scavi per pipeline, infrastrutture di telecomunicazione, reti elettriche interrate e attività minerarie.
- **Ferroviario:** Tesmec sviluppa macchine e sistemi integrati per l'installazione e manutenzione della catenaria ferroviaria, oltre a soluzioni per la diagnostica delle catenarie e dei binari.

Analisi IPO

Tesmec destinerà i proventi dell'aumento di capitale all'implementazione della propria strategia e al consolidamento della propria posizione nell'ambito dell'innovazione tecnologica incrementando gli investimenti nell'attività di ricerca e sviluppo finalizzata ad ampliare la gamma prodotti per offrire soluzioni integrate. Inoltre, Tesmec intende utilizzare una parte dei proventi netti per proseguire l'espansione geografica nei Paesi che presentano le maggiori opportunità in termini di crescita di quote del Gruppo o crescita nei mercati specifico ritenuti strategici. Tenuto conto dell'ultimo dividendo distribuito, il dividend yield (rendimento da dividendi) del titolo potrebbe essere prossimo al 3%.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2007	VAR. %	2008	VAR. %	2009
Totale ricavi	89,53	▲ +23,1%	110,18	▼ -21,9%	86,09
Margine operativo lordo	10,17	▲ +47,8%	15,02	▲ +4,8%	15,75
Ebitda margin %	11,36		13,63		18,29
Risultato operativo	8,74	▲ +41,3%	12,35	▼ -0,2%	12,33

VOCI DI BILANCIO	2007	VAR. %	2008	VAR. %	2009
Ebit margin %	9,76		11,21		14,32
Risultato ante imposte	6,76	▲ +52,0%	10,27	▼ -6,8%	9,58
Ebt margin %	7,55		9,32		11,12
Risultato netto	3,49	▲ +104,8%	7,14	▲ +3,3%	7,38
E-Margin %	3,90		6,48		8,57
PFN (cassa)	21,39	▲ +73,3%	37,08	▲ +24,6%	46,20
Patrimonio netto	10,89	▲ +44,2%	15,70	▲ +32,8%	20,86
Capitale investito	35,89	▲ +56,4%	56,13	▲ +25,2%	70,27
ROE %	32,02		45,48		35,37
ROI %	24,36		22,00		18,39

Valori in milioni di €; margini e rendimenti in percentuale.

Commento ai dati di bilancio

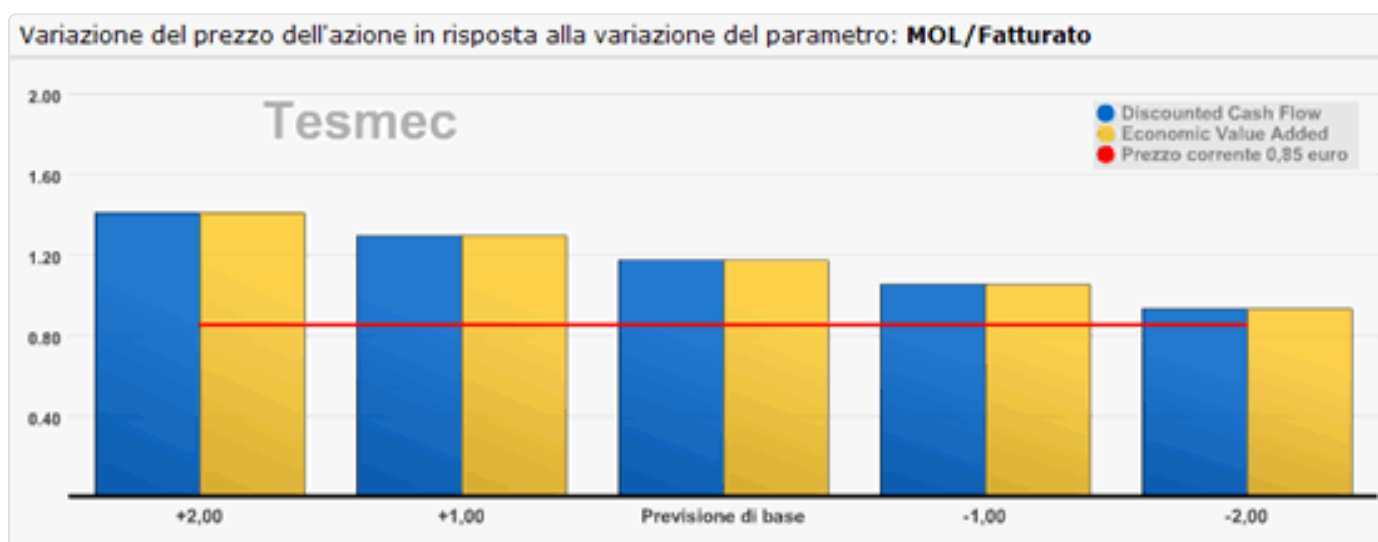
Nel triennio 2007-2009 Tesmec ha registrato una diminuzione del fatturato del 3,8% mentre il margine sulle vendite (MOL) è cresciuto del 54,9% grazie ad un miglioramento dei margini di circa 7 punti; il risultato operativo è passato da 8,7 a 12,3 milioni di Euro (+41%) mentre il risultato netto è più che raddoppiato passando da 3,5 a 7,4 milioni di Euro. Nel periodo in questione gli indicatori di redditività vedono il ROE salire dal 32% al 35,4% e il ROI scendere di quasi 7 punti al 17,6%. A livello patrimoniale si registra un incremento del rapporto debt to equity da 1,96 a 2,21.

Ipotesi di valutazione e sensitivity

Per la valutazione di Tesmec sono state formulate le seguenti ipotesi:

- tasso di crescita dei ricavi al 25% nel 2010 in successiva graduale riduzione fino al 3% di lungo periodo;
- margini lordi sulle vendite al 19% su tutto il periodo di previsione;
- un ROI di lungo periodo del 15%;
- costo del debito e tax rate stabili rispettivamente al 4,85% e 35%

Il risultato del metodo secondo i flussi di cassa scontati - Eva si situa su un valore di 1,17 Euro (superiore al valore massimo della forchetta di prezzo) tuttavia, ipotizzando un diverso andamento dei margini, si giunge a risultati che vanno da 1,41 Euro (ipotesi ottimistica) a 0,93 Euro (ipotesi pessimistica) come evidenziato nell'immagine seguente (nella quale la linea rossa rappresenta il valore medio dell'intervallo di prezzo).



Sensitivity: come cambia il valore per azione al variare del parametro chiave, con i due metodi di valutazione e il prezzo corrente a confronto.

▼ **Avvertenze** · ricerca in materia di investimenti (MAR), non è consulenza personalizzata né un'offerta.

Questa pubblicazione è stata preparata da Claudio Guerrini con l'ausilio del software Step 3+, sviluppato da Evaluation.it Srl, e con il supporto di sistemi di Intelligenza Artificiale (IA) per l'elaborazione testuale e la sintesi preliminare di alcune sezioni qualitative. È stata elaborata in maniera autonoma e indipendente.

È liberamente accessibile online, è rivolta a un pubblico indistinto e costituisce una raccomandazione di investimento intesa come ricerca in materia di investimenti ai sensi del Regolamento Delegato (UE) 2016/958 e del Regolamento (UE) n. 596/2014 (MAR). Non

costituisce in alcun modo un'offerta al pubblico, una sollecitazione all'investimento, né una forma di consulenza personalizzata, e non tiene conto della situazione finanziaria o degli obiettivi di chi legge. Chiunque utilizzi tali informazioni assume la piena ed esclusiva responsabilità delle proprie scelte finanziarie.

I fair value sono determinati con i metodi DCF ed EVA; il giudizio deriva dal rapporto tra valore stimato e prezzo di mercato. Né Evaluation.it Srl, né i suoi soci o dipendenti, ivi incluso l'Autore, garantiscono alcun risultato specifico o performance futura del titolo analizzato.

[Disclaimer completo](#), con metodologia, scala dei rating e conflitti di interesse.

OFFERTA IPO

Azioni offerte
53,23 mln.

Intervallo di prezzo
0,7 - 1,0 Euro

Lotto minimo
3.000 azioni

SOCIETÀ ANALIZZATA

Tesmec

TES

Macchinari Industriali

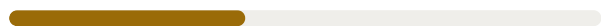
Prezzo

—

PAGELLA

Redditività 8,0/10

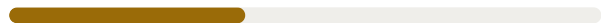
Capacità di remunerare il capitale investito.

Solidità 4,0/10

Equilibrio della struttura finanziaria.

Crescita 6,0/10

Dinamica attesa di ricavi e risultati.

Rischio 4,0/10

Esposizione al ciclo, alla regolamentazione e alla leva.

Ricerca in materia di investimenti ai sensi della MAR: non è consulenza personalizzata né un'offerta. Il fair value è il risultato di un modello e delle sue ipotesi, tutte pubblicate. Disclaimer.